

MARKET STRATEGY WEEKLY: Tiếp tục điều chỉnh và phân hóa?

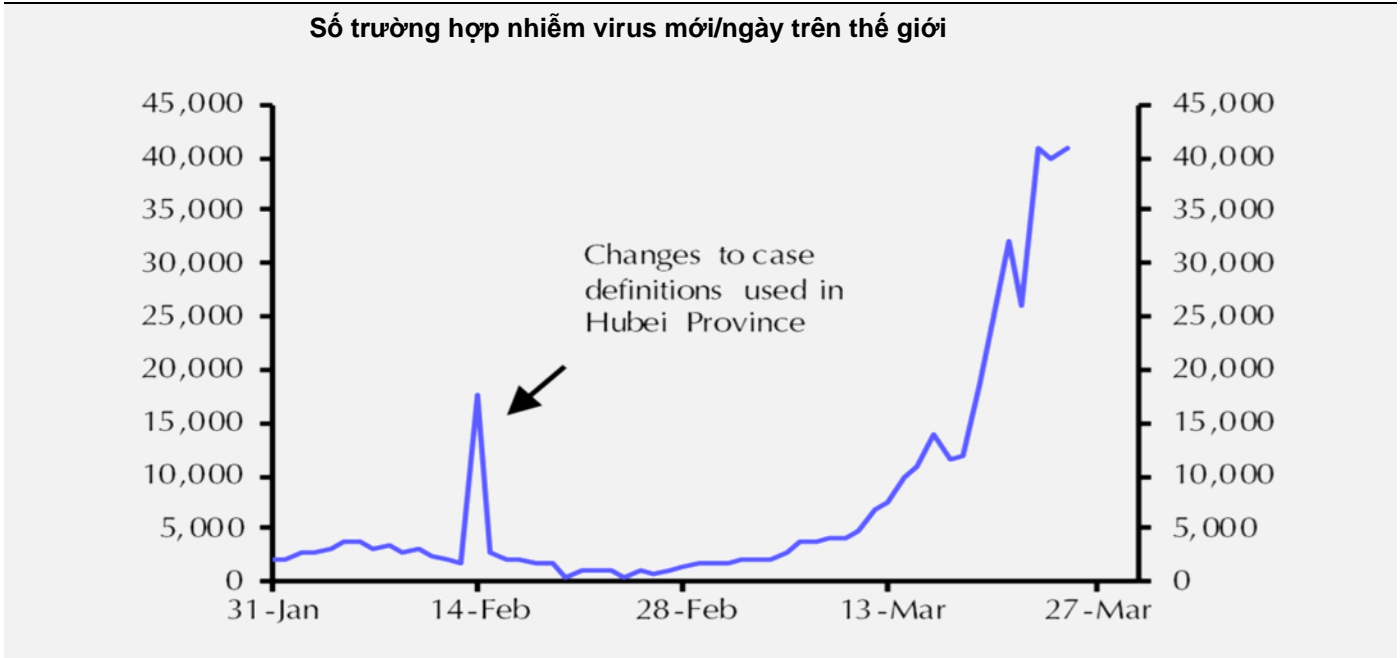
Diễn biến thị trường quốc tế:

Thị trường	Chỉ số	Weekly	YTD	After Covid-19	P/E
S&P 500 Index	S&P 500 Index	10.26%	-21.34%	-23.49%	16.73
Dow Jones	Dow Jones	12.84%	-24.18%	-25.87%	15.35
Europe	STOXX Europe 600	6.09%	-25.24%	-26.51%	14.84
Japanese	Nikkei 225	17.14%	-18.04%	-19.32%	17.15
China	Shanghai Composite	0.97%	-9.11%	-9.43%	13.23
Asia Pacific	MSCI AC Asia Pacific	5.02%	-21.91%	-23.75%	13.23
Korea	KOSPI Index	9.68%	-21.84%	-24.24%	16.60
HongKong	Hang Seng Index	2.98%	-16.69%	-17.14%	9.55
Singapore	Straits Times Index STI	4.90%	-21.54%	-22.29%	9.80
Vietnam	VN-Index	-1.93%	-27.57%	-29.79%	10.85
Malaysia	FTSE KLCI Index	3.05%	-15.46%	-14.89%	15.00
Thailand	Thailand SET Index	-2.44%	-30.39%	-30.16%	12.79
Indonesia	Jakarta Composite Index	8.36%	-27.84%	-27.08%	13.65
Philippines	Philippines PSEi Index	10.21%	-32.61%	-29.48%	11.21
Global	MSCI ACWI Index	9.94%	-22.76%	-24.37%	15.44
Crude Oil WTI	CL1 COMB Comdty	-4.10%	-64.77%	-62.09%	
Gold	xau curncy	8.64%	7.31%	4.45%	

- Tính đến sáng ngày 28/3, toàn thế giới ghi nhận 596,312 trường hợp nhiễm Covid-19 tại 199 quốc gia và vùng lãnh thổ, trong đó 27,341 người đã tử vong và 132,676 người hồi phục. Số ca tử vong tiếp tục tăng mạnh ở châu Âu và Mỹ.
- Mặc dù dịch COVID-19 tiếp tục diễn biến hết sức phức tạp, nhưng hầu hết các thị trường chứng khoán toàn cầu hồi phục tích cực sau nhiều tuần bị "chao đảo". Tuy nhiên, nhiều tổ chức lớn trên thế giới đánh giá suy thoái kinh tế do COVID-19 sẽ nghiêm trọng hơn khủng hoảng tài chính năm 2008. Điều này có thể khiến thị trường tài chính toàn cầu khó khăn hơn trong thời gian tới.
- Thượng viện Mỹ ngày 25/3 thông qua dự luật về gói kích thích kinh tế trị giá 2.000 tỷ USD để hỗ trợ lao động bị thất nghiệp và các lĩnh vực bị thiệt hại vì dịch Covid-19, đồng thời chi hàng tỷ USD để mua khẩn cấp các thiết bị y tế cần thiết. Lãnh đạo 20 nền kinh tế lớn G20 cam kết bơm hơn 5.000 tỷ USD vào kinh tế toàn cầu để hạn chế tình trạng mất việc làm và giảm thu nhập vì Covid-19
- TTCK Việt Nam sau khi thu hẹp đã giảm đã có 3 phiên tăng liên tiếp về cuối tuần, tuy vậy mức tăng là chưa đủ để bù đắp mức giảm trên 6% ở phiên đầu tuần vậy nên chốt tuần vẫn giảm -1,93%.
- Thanh khoản tuần vừa qua giảm, tuy vậy mức giảm cũng ít hơn so với tuần trước đó, giá trị khớp lệnh bình quân đạt trên 2.970 tỷ đồng, tương đương với mức bình quân kể từ đầu năm cho tới nay.
- Về giao dịch của khối ngoại: Mặc dù đà bán ròng có tín hiệu chững lại nhưng giá trị ròng tuần qua vẫn ở mức cao lên đến 1.408 tỷ đồng, trong đó bán ròng thông qua khớp lệnh là 1.216 tỷ đồng.
- Chiến lược đầu tư:** Duy trì trạng thái thận trọng trước những biến động khó lường trong thời điểm hiện tại. Hạn chế sử dụng margin và tuân thủ chặt chẽ quy tắc cắt lỗ để bảo toàn trạng thái tài khoản. Với dự báo có thể xuất hiện một nhịp hồi kỹ thuật ngắn, NĐT có thể tranh thủ cơ cấu lại tài khoản, ưu tiên mua thăm dò các cổ phiếu Bluechips cơ bản tốt đã giảm sâu cho mục tiêu từ 3 đến 6 tháng tới. Có thể chốt lời T+ nếu hàng về tài khoản bắt đầu có lãi, chờ các nhịp điều chỉnh mua lại với vùng giá hợp lý.
- Ưu tiên các ngành có mức độ tập trung của dòng tiền cao, thanh khoản tốt như: ngân hàng, xây dựng và vật liệu xây dựng, thực phẩm, bán lẻ, công nghệ, SX&PP điện, Dược phẩm, sẫm lớp...
- Danh mục đầu tư:** Danh mục cổ phiếu chúng tôi ưu tiên gồm: VCB, MBB, BID, TCB, CTG, MWG, PNJ, FPT, REE, POW, HPG, VRE, NLG, VNM, GAS, PLX, PVS, BSR, DRC, DXG, HDG, VRE. Các cổ phiếu bắt đáy rủi ro có thể phù hợp với NĐT ưa mạo hiểm: HVN, BVH.

Tình hình dịch bệnh: Mỹ vượt qua Trung Quốc trở thành tâm dịch của thế giới!

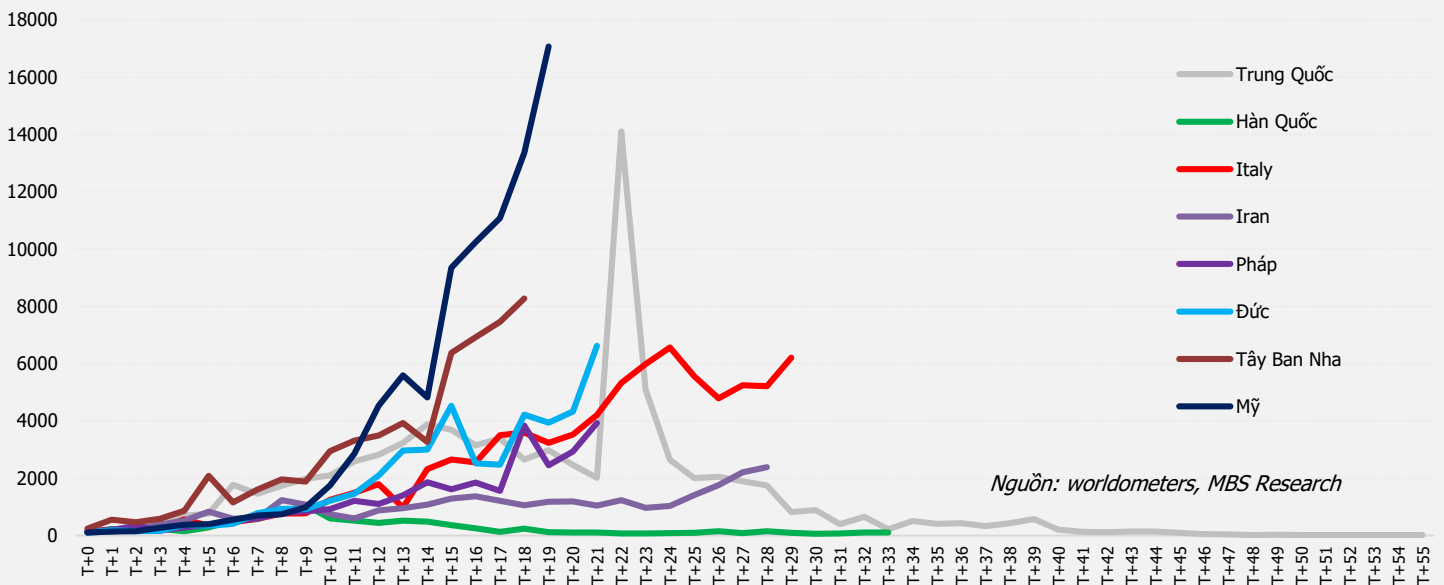
Tính đến sáng ngày 28/3, toàn thế giới ghi nhận 596,312 trường hợp nhiễm Covid-19 tại 199 quốc gia và vùng lãnh thổ, trong đó 27,341 người đã tử vong và 132,676 người hồi phục. Số ca tử vong tiếp tục tăng mạnh ở châu Âu và Mỹ.



Nguồn: Capitaleconomics, MBS Research

Số ca nhiễm mới tại Mỹ tăng nhanh nhất trong vòng 24 giờ qua, tăng +18,691 ca so với một ngày trước đó, lên 104,126 ca, trong đó có 1,696 trường hợp thiệt mạng, tỷ lệ tử vong hiện là 1,63%. Mỹ đã vượt qua Trung Quốc và Italy để trở thành vùng dịch lớn nhất thế giới. Đại dịch vẫn gây lo ngại khả năng toàn bộ nội các chính quyền Mỹ, cũng như các thành viên quốc hội và Tòa án Tối cao, sẽ bị vô hiệu hóa vì Covid-19. Trong đó, New York, Washington và California là ba bang chịu ảnh hưởng nặng nề nhất. Tương tự với các quốc gia châu Âu, khi số ca nhiễm mới vẫn tiếp tục gia tăng và các biện pháp phong tỏa, hạn chế đi lại chưa thực sự có tác dụng kìm hãm sự lây lan của virus.

Diễn biến dịch bệnh tại các quốc gia sau khi có hơn 100 ca nhiễm mới/ngày

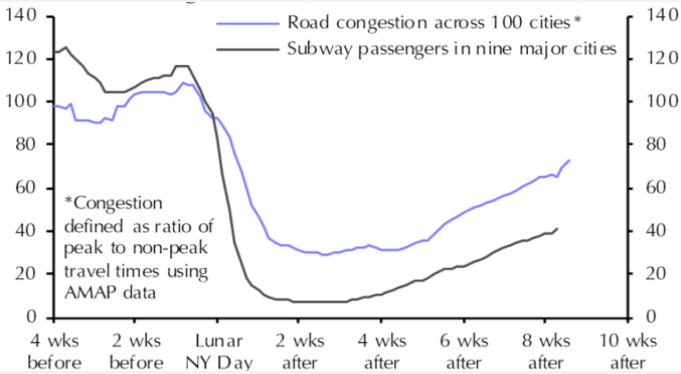


Nguồn: worldometers, MBS Research

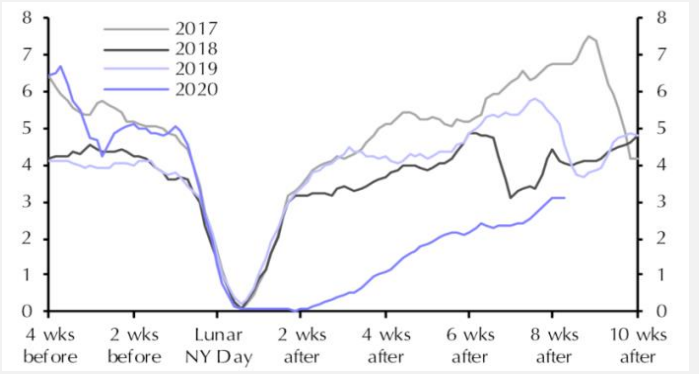
*Lưu ý, số ca nhiễm mới/ngày tăng mạnh lên đỉnh điểm tại Trung Quốc một phần là do thay đổi phương pháp chẩn đoán bệnh.

Thế giới có thể dần phải chấp nhận một thực tế rằng sự hy sinh nền kinh tế cho cuộc chiến chống đại dịch Covid-19 là điều không tránh khỏi. Điển hình là Trung Quốc, với hơn 2 tháng đóng cửa phần lớn các hoạt động kinh tế, quốc gia này về cơ bản đã kìm hãm được sự lây lan của Trung Quốc và dần đưa nền kinh tế quay trở lại gần mức hoạt động thông thường.

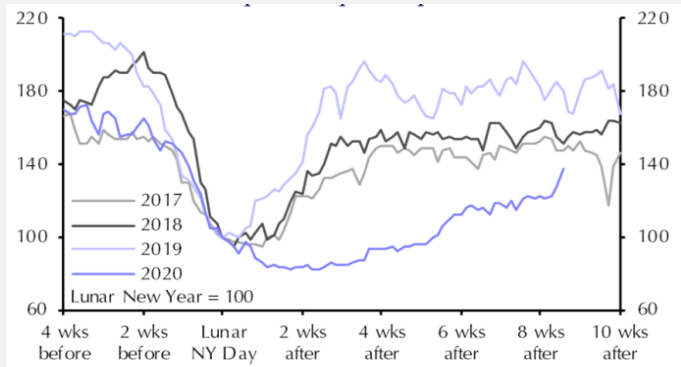
Lưu lượng vận chuyển hành khách (so với 2019, TB 7 ngày)



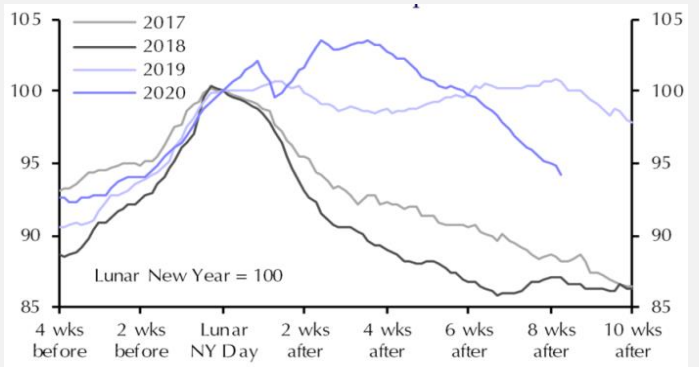
Doanh số bán nhà tại 30 thành phố lớn tại TQ ('000 căn hộ, TB 7 ngày)



Sản lượng tiêu thụ than tại các nhà máy điện



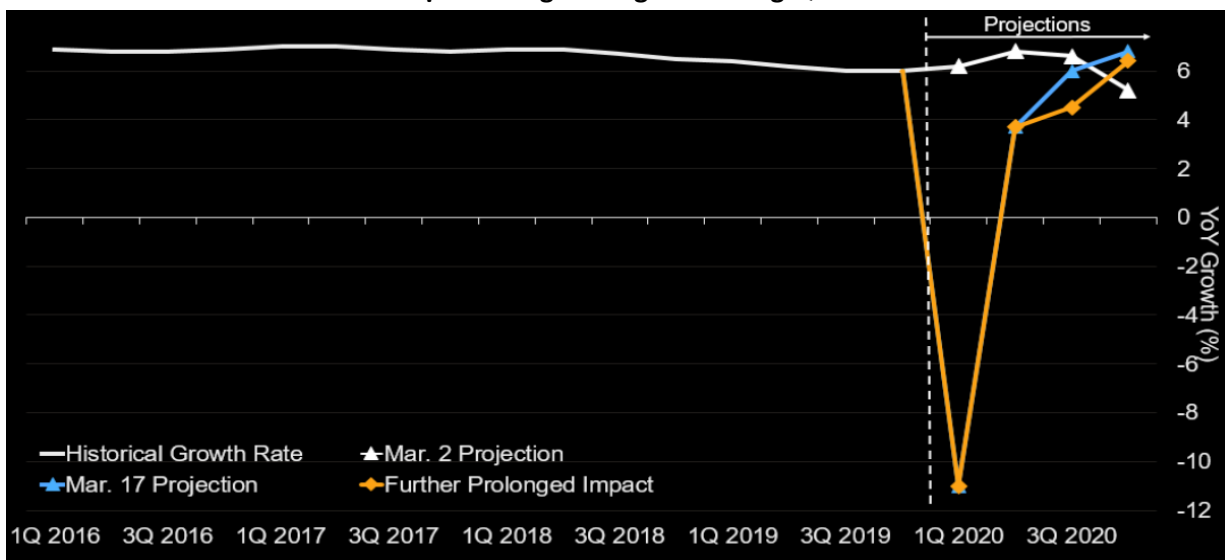
Chỉ số giá bán sỉ lượng thực tại TQ



Nguồn: Capitaleconomics, MBS Research

Trong khi đó, hậu quả kinh tế do dịch bệnh để lại trầm trọng hơn so với kỳ vọng. Cụ thể, theo số liệu Tổng cục thống kê quốc gia Trung Quốc công bố, trong 2 tháng đầu năm, giá trị đầu tư tài sản cố định, doanh số bán lẻ và sản lượng công nghiệp của quốc gia này lần lượt giảm 24,5%; 20,5% và 13,5% so với cùng kỳ năm trước. Do đó, dự báo tăng trưởng GDP quý 1 của nền kinh tế lớn thứ 2 thế giới giảm xuống khoảng -20% n/n, theo Bloomberg Economics.

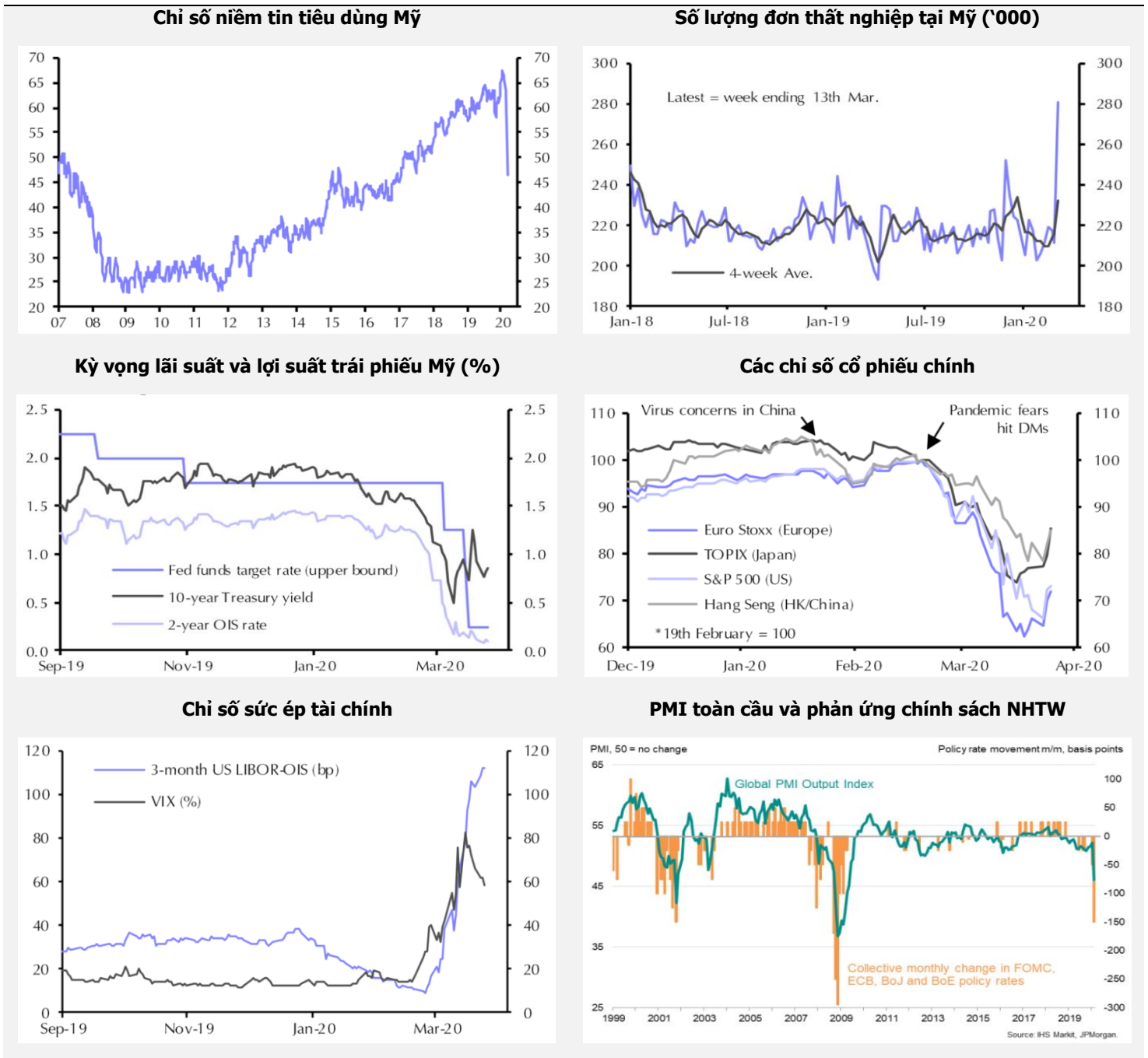
Dự báo tăng trưởng GDP Trung Quốc



Các chuyên gia kinh tế Bloomberg cũng điều chỉnh hạ dự báo tăng trưởng cả năm 2020 của Trung Quốc từ 5,2% xuống còn 1,4% do (i) mức sụt giảm sâu của quý 1 khiến khả năng phục hồi kinh tế khó khăn hơn; (ii) virus lây lan toàn cầu đẩy nền kinh tế thế giới vào bờ vực suy thoái, mặc dù dịch bệnh đã được kiểm soát tại Trung Quốc, nhưng nền kinh tế này vẫn chịu tác động tiêu cực từ nhu cầu toàn cầu suy yếu, gián đoạn chuỗi cung ứng và những biến động mạnh trên các thị trường tài chính; (iii) các biện pháp kích thích kinh tế chỉ ở mức trung bình so với những động thái chính sách bọ đạn của chính phủ và NHTW khác hiện nay.

Đây cũng là tín hiệu cảnh báo sớm cho các nền kinh tế khác trên thế giới, khi Covid-19 mới bắt đầu lan rộng toàn cầu từ đầu tháng 3/2020. Chậm hơn 1,5 tháng so với thời điểm bùng nổ dịch bệnh tại Trung Quốc. Vì vậy, tác động kinh tế của dịch bệnh sẽ được phản ánh sớm nhất vào những dữ liệu tháng 3 đối với khu vực đồng tiền chung châu Âu và quý 2 đối với Mỹ.

Các chỉ báo kinh tế và thị trường đều cho thấy nguy cơ suy thoái toàn cầu ở mức cao.



Nguồn: Capitaleconomics, MBS Research

Những diễn biến thị trường và phản ứng chính sách hiện đều có điểm tương đồng so với cuộc khủng hoảng tài chính toàn cầu năm 2008. Tuy nhiên, điểm khác biệt là hiện tại thế giới phải đối mặt với một cuộc khủng hoảng y tế chứ không phải khủng hoảng hệ thống tài chính ngân hàng. Trong khi hệ thống tài chính vẫn hoạt động ổn định thì tình trạng hiện tại là kết quả của một cú sốc kép do suy giảm nguồn cung và suy yếu nhu cầu tạm thời.

Trong đó, các biện pháp hỗ trợ của chính phủ và NHTW các nước đã được triển khai trong thời gian qua đang đóng vai trò đệm đỡ và bù đắp những lỗ hổng trong nền kinh tế, trong khi hệ thống y tế tìm ra giải pháp cho cuộc khủng hoảng ngành hiện tại.

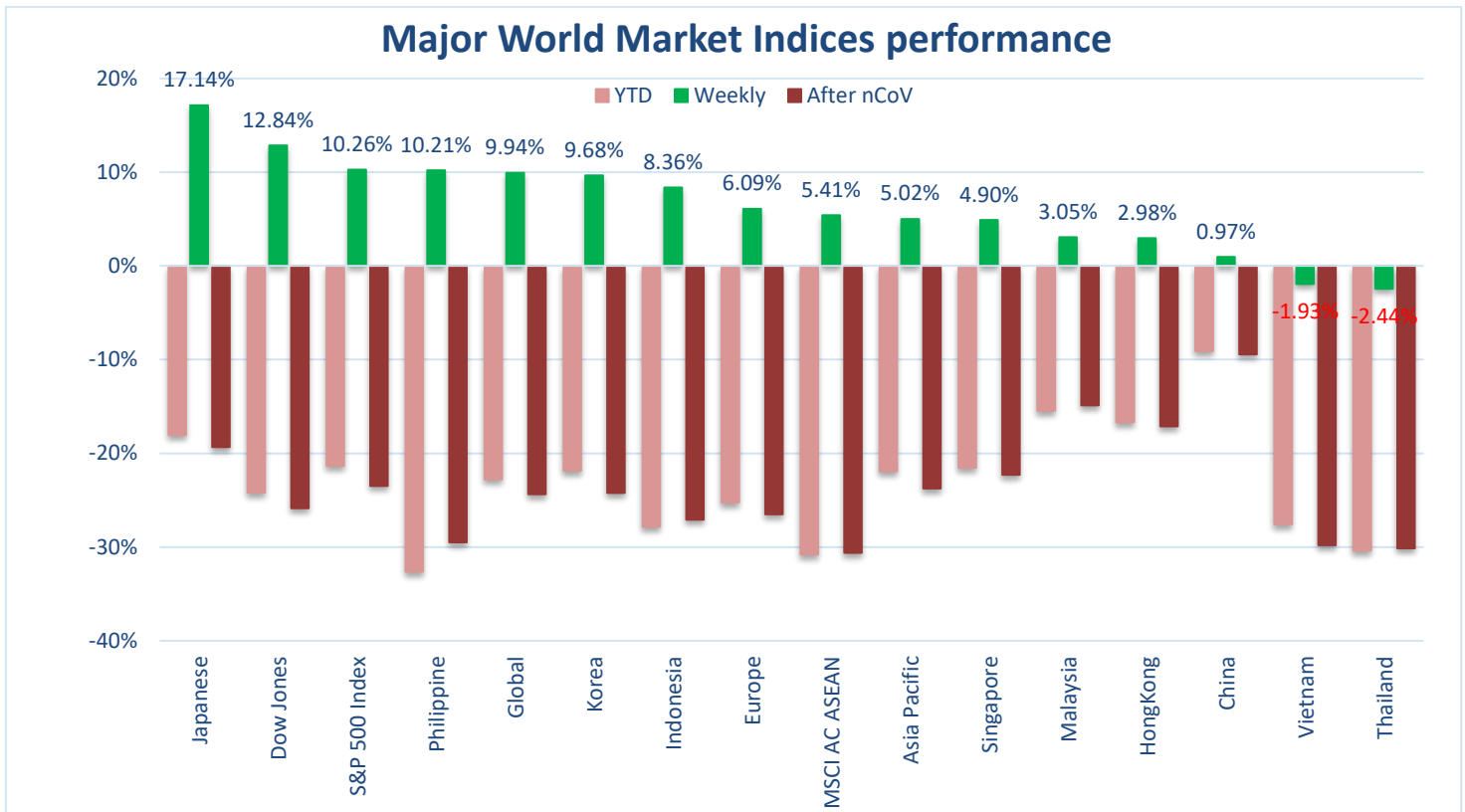
Quốc gia	Vĩ mô	Thị trường	Vĩ mô
Mỹ	<ul style="list-style-type: none"> Hạ lãi suất xuống 0-0.25%, tái khởi động chương trình nới lỏng định lượng. Thông qua gói kích cầu trị giá 2.000 tỷ USD 	<ul style="list-style-type: none"> Fed bơm thanh khoản khối lượng lớn. Kéo dài thời gian chương trình mua tài sản. 	<ul style="list-style-type: none"> Lùi thời hạn thanh toán cho 300 tỷ USD thuế thu nhập. Cấp 50 tỷ USD tín dụng cho các doanh nghiệp vừa và nhỏ
Trung Quốc	<ul style="list-style-type: none"> Cắt giảm lãi suất cho vay cơ bản và tỷ lệ dự trữ bắt buộc. 850 tỷ nhân dân tệ hạn mức bổ sung phát hành trái phiếu cho các chính quyền địa phương. 	<ul style="list-style-type: none"> PBOC bơm thanh khoản khối lượng lớn. Ngân hàng được yêu cầu không thu hồi nợ đối với các doanh nghiệp gặp khó khăn 	<ul style="list-style-type: none"> Cắt giảm thuế và nghĩa vụ thanh toán bảo hiểm xã hội cho doanh nghiệp
Khu vực đồng euro	<ul style="list-style-type: none"> ECB tăng cường mua tài sản, chiết khấu nợ cho các ngân hàng thương mại. EU nới lỏng các quy định tài khóa – Pháp và Tây Ban Nha là những quốc gia đầu tiên triển khai kích thích tài khóa 	<ul style="list-style-type: none"> ECB công bố chương trình mua tài sản khẩn cấp có giá trị 750 tỷ euro nhằm ngăn chặn khủng hoảng nợ. 	<ul style="list-style-type: none"> NHTW Đức khởi động chương trình cho vay doanh nghiệp quy mô lớn. Pháp đưa ra các khoản vay có bảo lãnh.
Nhật Bản	<ul style="list-style-type: none"> BOJ mua gấp đôi khối lượng chứng chỉ quỹ ETF và REIT 	<ul style="list-style-type: none"> BOJ tăng cường mua thương phiếu và trái phiếu doanh nghiệp, và mua bổ sung 5,3 nghìn tỷ yên trái phiếu chính phủ. 	<ul style="list-style-type: none"> Cho doanh nghiệp vay lãi suất thấp. Hỗ trợ cho các phụ huynh bị ảnh hưởng do đóng cửa trường học.
Anh	<ul style="list-style-type: none"> Hạ lãi suất xuống 0,1%. Mua tài sản có giá trị lên đến 200 tỷ bảng. Kích thích tài khóa có thể lên đến 0,5% GDP. 	<ul style="list-style-type: none"> Mức đệm vốn chu kỳ được cắt giảm về 0 nhằm nới lỏng các điều kiện tín dụng. 	<ul style="list-style-type: none"> Bảo lãnh cho vay 330 tỷ bảng, miễn và cắt giảm thuế 20 tỷ bảng. Trợ cấp 80% lương cho người lao động có nguy cơ mất việc.

Cho đến nay vẫn còn tiềm ẩn nhiều rủi ro xung quanh quy mô và mức độ nghiêm trọng của đại dịch, tuy nhiên trên thị trường hiện tại vẫn còn nhiều yếu tố có thể được nhà đầu tư cân nhắc và kỳ vọng:

- Tâm lý thị trường dần ổn định, khi những diễn biến leo thang của dịch bệnh không còn khiến nhà đầu tư hoảng loạn bán tháo.
- Các chính phủ được dự báo sẽ tiếp tục có những biện pháp hỗ trợ tài khóa sâu rộng hơn trong bối cảnh đại dịch còn chưa được đưa vào tầm kiểm soát.
- Dòng tiền đầu tư mặc dù vẫn e ngại rủi ro, nhưng vẫn có xu hướng được phân bổ vào các nhóm tài sản theo tỷ trọng nhất định. Trong khi đó, các chính sách tiền tệ, tài khóa và quy định pháp luật đều đang được nới lỏng, tạo môi trường thuận tiện cho dòng tiền quay trở lại nền kinh tế và thị trường.
- Vắc-xin hoặc thuốc điều trị cho virus SARS-CoV-2 là điều khó khả thi trong ngắn hạn, tuy nhiên vẫn có khả năng các bác sỹ tìm được phác đồ điều trị thích hợp giúp những người nhiễm bệnh nhanh chóng phục hồi, kết hợp với các biện pháp giãn cách xã hội ngăn chặn sự lây lan của virus, giúp số người phục hồi cao hơn số người nhiễm mới, do đó đưa dịch bệnh vào tầm kiểm soát.

Chìa khóa cho một cuộc khủng hoảng y tế luôn phải đến từ một giải pháp y tế. Vì vậy, bất kỳ tiến triển tích cực nào trong công cuộc kiểm soát dịch bệnh hiện nay, dù nhỏ, cũng là một tín hiệu tốt cho nền kinh tế và thị trường.

Diễn biến thị trường chứng khoán thế giới



Giới đầu tư hào hứng bắt đầu trong tuần vừa qua bất chấp dữ liệu kinh tế không mấy tích cực. Hỗ trợ đà tăng của thị trường là các gói kích thích kinh tế từ các tổ chức cho tới chính phủ các nước. Liệu đây có phải là nhịp phục hồi trong quá trình xuống đáy, hay báo hiệu đà leo dốc bền vững trong thời gian tới? Khi mà các nhà đầu tư trên toàn cầu đang liên tục bán tất cả các tài sản để chuyển sang nắm giữ tiền mặt vào lúc này.

Sau khi rơi vào thị trường giá xuống (bear market) ở tốc độ nhanh nhất từ trước tới nay, rất nhiều chỉ số chính trên thị trường chứng khoán toàn cầu đã có tuần phục hồi thần tốc. Phần lớn các thị trường chính trên toàn cầu đều tăng điểm trong tuần vừa qua, dẫn đầu đà tăng thuộc về thị trường chứng khoán Nhật Bản và Mỹ.

Mặc dù phần lớn các thị trường đã tìm được ngưỡng hỗ trợ trong tuần vừa qua nhưng điểm chung có thể thấy là mức biến động trong phiên vẫn còn rất lớn, đây cũng là dạng biến động phổ biến trong quá trình giá xuống.

Khép lại một tuần đầy biến động, thị trường chứng khoán Mỹ dù đã bị xóa bớt phần nào đà leo dốc trong 3 phiên liên tiếp nhưng các chỉ số chứng khoán chính vẫn ghi nhận đà tăng mạnh nhất trong nhiều năm. Dow Jones đã leo dốc 12,84% trong tuần vừa qua, đánh dấu tuần tăng mạnh nhất kể từ năm 1938. S&P 500 cũng tiến 10,26% trong tuần, ghi nhận tuần có thành quả tốt nhất kể từ tháng 03/2009. Nasdaq Composite cũng chứng kiến tuần tăng mạnh nhất trong 11 năm, nhảy vọt 9,1%. Ngoài thị trường Nhật bản đứng đầu TOP các thị trường có mức tăng mạnh nhất trên toàn cầu với mức tăng hơn 17% thì thị trường khu vực Đông nam Á cũng có sự phục hồi khá ấn tượng với 2 thị trường đóng góp vào mức tăng là Phillipines và Indonesia, trong đó thị trường Indonesia đã có phiên tăng mạnh nhất trong vòng 20 năm.

Hỗ trợ đà tăng của chứng khoán toàn cầu trong tuần vừa qua tiếp tục là các động thái nhằm xoa dịu tác động từ Covid-19: 1) Thượng viện Mỹ đã thông qua dự luật cứu trợ trị giá 2 ngàn tỷ USD hồi đầu tuần này, và Hạ viện đã thông qua gói kích thích khổng lồ trong lịch sử này vào ngày thứ Sáu, gửi cho Tổng thống Mỹ Donald Trump để được ký ban hành. 2) Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) cũng tham gia để củng cố nền kinh tế. Fed đã hạ lãi suất xuống gần bằng 0 và công bố một chương trình nới lỏng định lượng chưa từng có. Chủ tịch Fed Jerome Powell cho biết hôm thứ Năm rằng sẽ không “có hạn định cho sự hỗ trợ” để giúp nền kinh tế ổn định. Bên cạnh đó, 3) Trong cuộc họp ngày 26/3 vừa qua, lãnh đạo 20 nền kinh tế lớn G20 cam kết bơm hơn 5.000 tỷ USD vào kinh tế toàn cầu

để hạn chế tình trạng mất việc làm và giảm thu nhập vì Covid-19. Con số này tương đương số tiền G20 đã bơm ra nhằm kích thích nền kinh tế năm 2009. Họ khẳng định sẽ làm "mọi việc có thể để vượt qua đại dịch". Các nước cũng cam kết duy trì dòng chảy nguồn cung thiết bị y tế và hàng hóa thiết yếu, đồng thời giải quyết vấn đề gián đoạn chuỗi cung ứng. Ngoài ra thì, **4) WB cũng cân nhắc gói hỗ trợ mới 160 tỷ USD để ứng phó với dịch COVID-19.**

Bất chấp đà tăng trong tuần qua của thị trường, các chỉ số chứng khoán chính trên toàn cầu vẫn thấp hơn 20% so với các mức cao kỷ lục đã xác lập hồi tháng trước. Nhà đầu tư đã tháo chạy khỏi các tài sản rủi ro như chứng khoán trong bối cảnh sự không chắc chắn về thiệt hại kinh tế do ảnh hưởng của dịch COVID-19. Triển vọng kinh tế ở các quốc gia Châu Âu ảm đạm, sự bùng phát dịch bệnh cũng khiến một số doanh nghiệp phải đóng cửa cửa hàng, dẫn đến sự tăng vọt trong số người nộp đơn xin trợ cấp thất nghiệp. Bộ Lao động Mỹ báo cáo số người nộp đơn xin trợ cấp thất nghiệp đã vọt lên 3.28 triệu người hồi tuần trước, dễ dàng vượt qua mức kỷ lục trước đó là 695,000 người. Trong khi đó, bóng ma khủng hoảng 1997 cũng đang ám ảnh thị trường châu Á.

Như vậy, kể từ khi đại dịch Covid-19 bùng phát, chứng khoán toàn cầu mới có 1 tuần phục hồi tích cực như trong tuần vừa qua. Câu hỏi được nhiều nhà đầu tư quan tâm lúc này là: Liệu đây có phải là nhịp phục hồi trong quá trình xuống đáy, hay báo hiệu đà leo dốc bền vững trong thời gian tới?

Không ai có thể đưa ra câu trả lời chắc chắn, bởi chứng khoán biến động dữ dội tới vậy kể từ hơn 1 tháng qua là do đại dịch Covid19 là trải nghiệm chưa từng có đối với nền kinh tế toàn cầu. Theo các dữ liệu lịch sử, thị trường chứng khoán thường mất trung bình 18 tháng để bắt đầu hồi phục kể từ những tín hiệu đầu tiên cho thấy tăng trưởng kinh tế đi chậm lại. Tuy nhiên, dịch Covid-19 có thể viết nên lịch sử mới và với hàng nghìn tỷ USD đang được các ngân hàng trung ương bơm ra thị trường, dễ hiểu khi một phần giới đầu tư bắt đầu cảm nhận thị trường đã tới đáy.

Còn đối với thị trường chứng khoán khu vực Châu Á, dù các chỉ số phần lớn cho thấy tín hiệu hồi phục nhưng giới đầu tư vẫn thận trọng. Chỉ số MSCI Châu Á Thái Bình Dương không bao gồm Nhật Bản có mức tăng gần 13% kể từ mức thấp nhất 4 năm. Các biện pháp mới nhất của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) bao gồm việc mua trái phiếu với số lượng không giới hạn nhằm giữ chi phí vay mượn ở mức thấp khiến đồng USD rớt giá đã đem lại đà tăng cho các thị trường mới nổi khu vực.

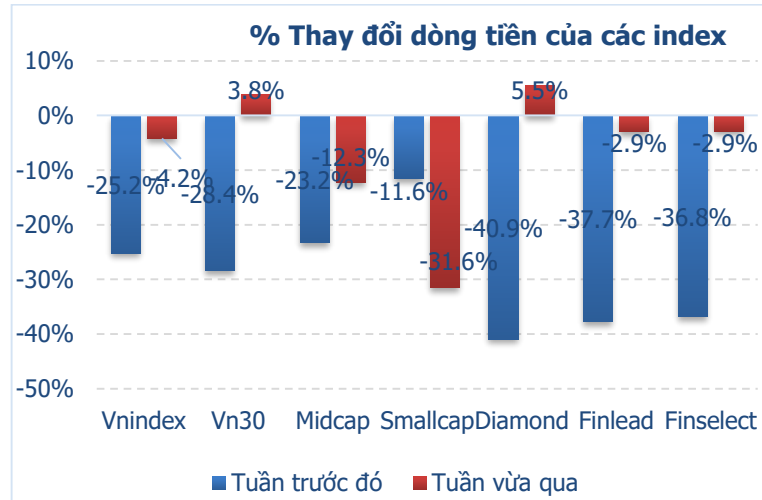
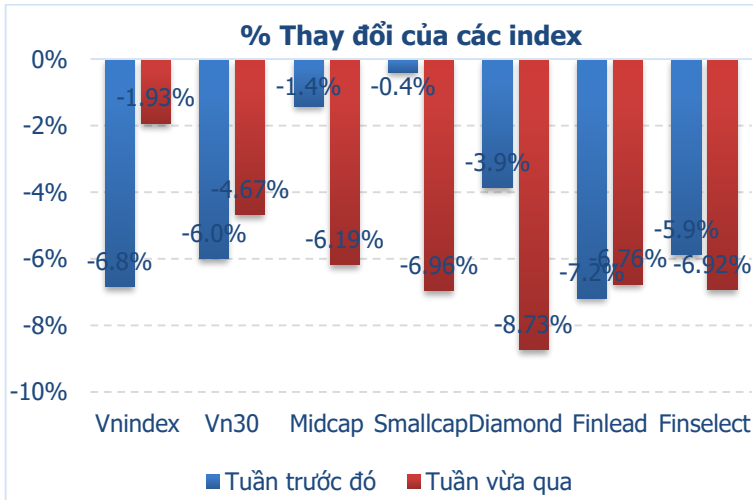
Tuy nhiên, thậm chí với hàng tỷ USD được cam kết trong các gói kích thích, mối lo lắng lớn của các nhà đầu tư cổ phiếu lúc này là dịch bệnh sẽ ảnh hưởng như thế nào đến nền kinh tế và lợi nhuận doanh nghiệp khi số ca nhiễm mới liên tục gia tăng và các quốc gia rơi vào tình trạng phong tỏa. Bên cạnh đó là dòng vốn ngoại trong 12 tháng qua tại hầu hết các quốc gia châu Á đã chuyển sang mức âm nhưng gần như ngang bằng với những gì đã chứng kiến trong giai đoạn 2008-2009, ngoài ra tín hiệu kỹ thuật tiêu cực cũng đã xuất hiện ở chỉ số chung của khu vực (MSCI Châu Á Thái Bình Dương) khi mẫu hình có tên gọi là "chữ thập tử thần" (death cross) đã xuất hiện (được hình thành khi đường trung bình động 50 ngày hiện đã cắt xuống dưới đường 200 ngày).

Dòng tiền đầu tư quốc tế trong tuần vừa qua đã quay trở lại kênh đầu tư truyền thống như Vàng và trái phiếu sau khi đồng USD suy yếu. Việc đồng USD suy yếu có thể hỗ trợ các hàng hóa được neo giá theo đồng bạc xanh, khiến chúng trở nên ít đắt đỏ hơn đối với người sử dụng những đồng tiền khác. Sau khi tăng hồi tuần trước, đồng bạc xanh đã đảo chiều giảm trong tuần này, với chỉ số đồng USD (ICE U.S. Dollar Index) – thước đo diễn biến của đồng USD so với 6 đồng tiền chủ chốt khác – trượt gần 4%, tuần giảm mạnh nhất kể từ năm 2009. Tuần vừa qua, vàng thế giới tăng 9,5% ghi nhận mức tăng mạnh nhất kể từ năm 2008.

Trong khi đó, giá trị thị trường trái phiếu toàn cầu cũng đã tăng hơn 1,5 nghìn tỷ USD sau khi để mất 5 nghìn tỷ. Về phía các doanh nghiệp, giới doanh nghiệp Mỹ đang sốt sắng cắt giảm đầu tư, dừng chương trình mua cổ phiếu quỹ, cắt cổ tức, rút hạn mức tín dụng nhằm tăng lượng tiền mặt dự trữ giữa lúc doanh thu suy giảm mạnh do tác động của dịch bệnh Covid-19.

Diễn biến thị trường chứng khoán Việt Nam: Vào vùng phân hóa?

- Thị trường giảm sang tuần thứ 3 liên tiếp nhưng đã có sự hồi phục ở 3 phiên cuối tuần cùng xu hướng với các thị trường trên thế giới. Hỗ trợ đã đi lên là nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn và khối ngoại giảm bán ròng.
- Thanh khoản tương đương so với bình quân kể từ đầu năm, giá trị khớp lệnh đạt trên 2.970 tỷ đồng. Việc thị trường hồi phục trong xu hướng giảm có thể khiến nhà đầu tư thận trọng giải ngân.
- Khối ngoại bán ròng sang tuần thứ 9 liên tiếp trên sàn HSX, dòng vốn cũng bị rút qua kênh ETF với giá trị khoảng 40,88 triệu USD kể từ đầu năm
- Về kỹ thuật: thị trường có thể đi vào giai đoạn phân hóa ở vùng 650 điểm, tuy vậy nhà đầu tư cũng nên chuẩn bị kịch bản xấu nếu thị trường không giữ được ngưỡng hỗ trợ này.
- Chiến lược đầu tư: có thể giải ngân từng phần đối với các cổ phiếu tăng điểm trong phiên cuối tuần, hoặc có thể đón đầu đối với các cổ phiếu trong rổ ETF mới. Tập trung vào các cổ phiếu giảm sâu thuộc nhóm ngân hàng, dầu khí, vật liệu xây dựng, thực phẩm...



TTCK trong nước sau khi thu hẹp đà giảm đã có 3 phiên tăng liên tiếp về cuối tuần, tuy vậy mức tăng là chưa đủ để bù đắp mức giảm trên 6% ở phiên đầu tuần. Hỗ trợ đã tăng là các mã vốn hóa lớn trong bối cảnh dòng tiền thận trọng. Tín hiệu tích cực lúc này là khối ngoại đã giảm đà bán ròng và quay trở lại mua ròng trong phiên cuối tuần.

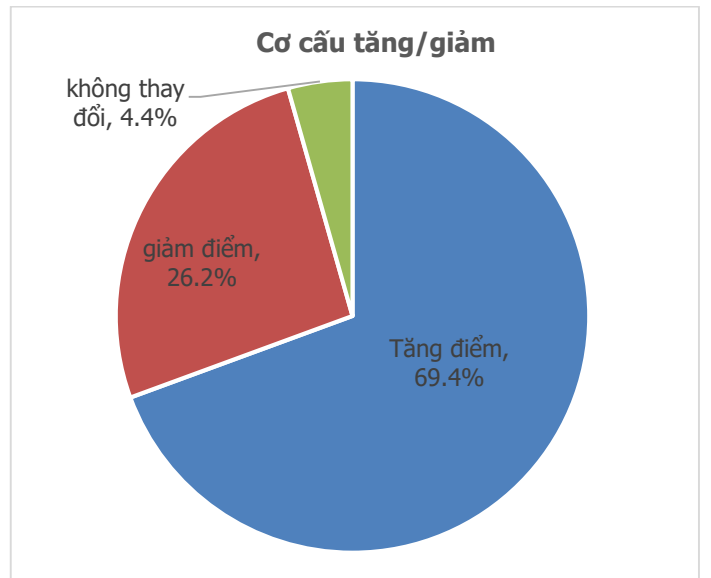
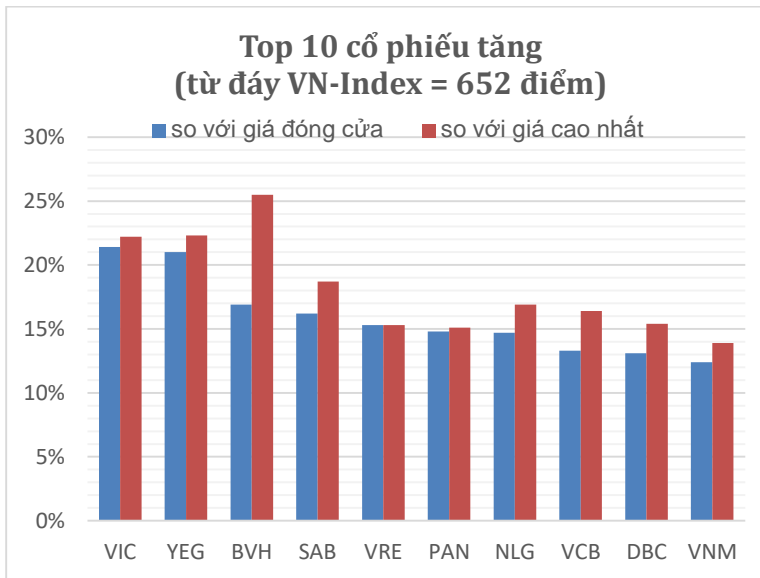
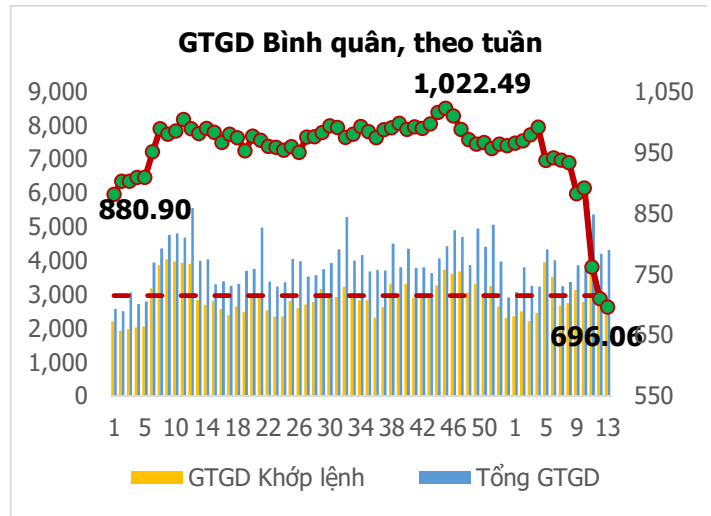
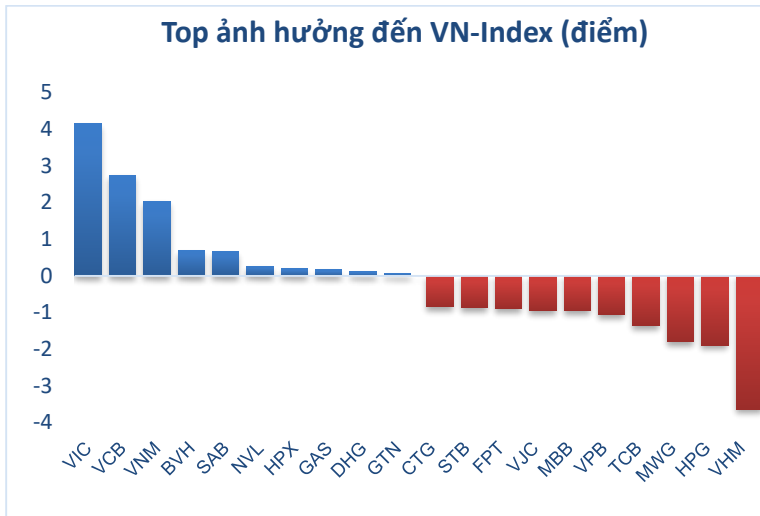
Chuỗi tăng 3 phiên liên tiếp vừa qua cũng chính là thành quả tốt nhất kể từ khi dịch covid-19 bùng phát sau kỳ nghỉ lễ tết nguyên đán. Sau chuỗi giảm mạnh khiến chỉ số VN-Index mất 27,6% kể từ đầu năm và rơi vào thị trường giá xuống (bear market), thị trường đã thu hẹp đà giảm cùng biên độ dao động khi về vùng 652 điểm. Mức giảm 1,93% trong tuần vừa qua cũng là mức thấp nhất trong 5 tuần, trong khi mức giảm ở các nhóm idnex khác vẫn chưa được cải thiện, nhóm midcap và smallcap vẫn thậm chí còn giảm mạnh hơn trong tuần vừa qua với mức giảm bình quân 6,6%, ở bộ 3 chỉ số ETF mức giảm cũng tăng so với tuần trước đó, bình quân khoảng 7,5%. Sở dĩ thị trường chung giảm ít trong khi các nhóm index khác vẫn chịu áp lực giảm mạnh là do thị trường được kéo bởi các nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn.

Các cổ phiếu lớn đã có sự luân phiên dẫn dắt thị trường trong nhịp tăng 3 phiên vừa qua nổi bật là VIC, VCB, VNM, BVH, SAB,...đây đều là những cổ phiếu đầu ngành. Chỉ số VN-Index tuần vừa qua để mất 13,67 điểm thì 4 cổ phiếu là VHM, HPG, MWG và TCB đóng góp hơn 63% mức giảm của toàn thị trường.

Theo thống kê, sau 3 phiên tăng liên tiếp kể từ mức thấp nhất 652 điểm của chỉ số VN-Index đã có gần 70% số cổ phiếu tăng điểm ở sàn HSX, chỉ có hơn 26% số mã giảm điểm và hơn 4% số mã không thay đổi. Đáng lưu ý, trong số 70% số mã tăng điểm, tương ứng với 268 mã thì có tới 92 mã (~24% số mã toàn thị trường) có tỷ suất lợi nhuận đánh bại thị trường chung (Vindex tăng 6,71% trong cùng thời gian). Nhóm này chủ yếu là các mã vốn hóa lớn như: VIC, BVH, SAB, VRE, VCB,...so với mức tăng 6,71% của chỉ số VN-Index, nhóm 10 mã có vốn hóa lớn và thanh khoản cao có mức tăng bình quân khoảng 16%.

Có thể thấy, sau khi hãm đà rơi thị trường có thể đi vào giai đoạn phân hóa và tập trung vốn ở các mã vốn hóa lớn ở nhịp phục hồi đầu tiên, khả năng nhóm này sẽ tiếp tục luân phiên dẫn dắt thị trường trong thời gian tới và nhà đầu tư càng nghi ngờ vào nhịp hồi phục thì thị trường càng được kéo lên. Điều này không hiếm gặp trong vài năm trở lại đây khi nhóm vốn hóa lớn là tiên phong và là động lực chính để đưa thị trường đi lên, thậm chí cơ hội không dành cho số đông ở phần lớn thời gian thị trường leo dốc.

Thanh khoản tuần vừa qua giảm, tuy vậy mức giảm cũng ít hơn so với tuần trước đó, giá trị khớp lệnh bình quân đạt trên 2.970 tỷ đồng, tương đương với mức bình quân kể từ đầu năm cho tới nay. Trong khi đó, tổng giá trị giao dịch đạt trên 4.300 tỷ đồng, tăng nhẹ gần 3% so với tuần trước đó. Việc thanh khoản giảm nhẹ có thể do nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn dẫn dắt thị trường trong 3 phiên tăng vừa qua có nhiều mã tăng trần khiến dòng tiền không thể vào thêm, hoặc cũng có thể do khối ngoại giảm giao dịch trong 2 phiên cuối tuần. Ngoài ra, theo kỹ thuật việc thị trường hồi trong nhịp giảm cũng làm nhà đầu tư nghi ngờ thị trường có thể hồi mang tính kỹ thuật chứ không xuất phát từ yếu tố cơ bản, do vậy chỉ có một phần vốn được giải ngân để thăm dò.

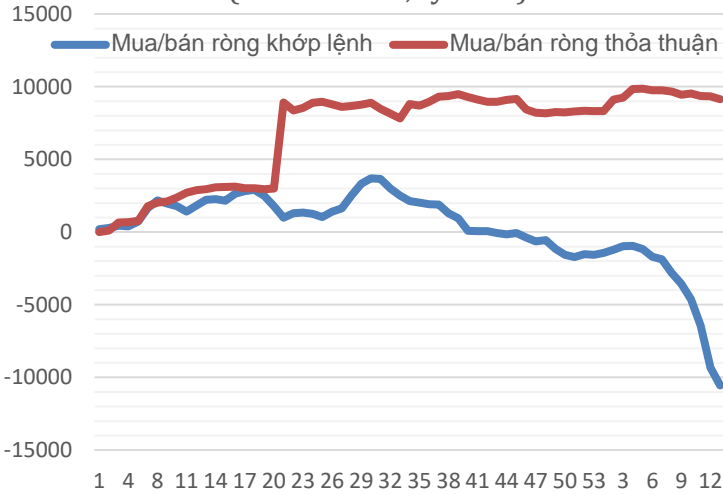


Về giao dịch của khối ngoại: Mặc dù bán ròng sang tuần thứ 9 liên tiếp trên sàn HSX nhưng việc giảm đà bán và quay lại mua ròng trong phiên cuối tuần đang là tín hiệu tích cực nhất đối với thị trường lúc này. Tuần vừa qua khối ngoại tiếp tục bán ròng 1.408 tỷ đồng, trong đó bán ròng thông qua khớp lệnh là 1.216 tỷ đồng.

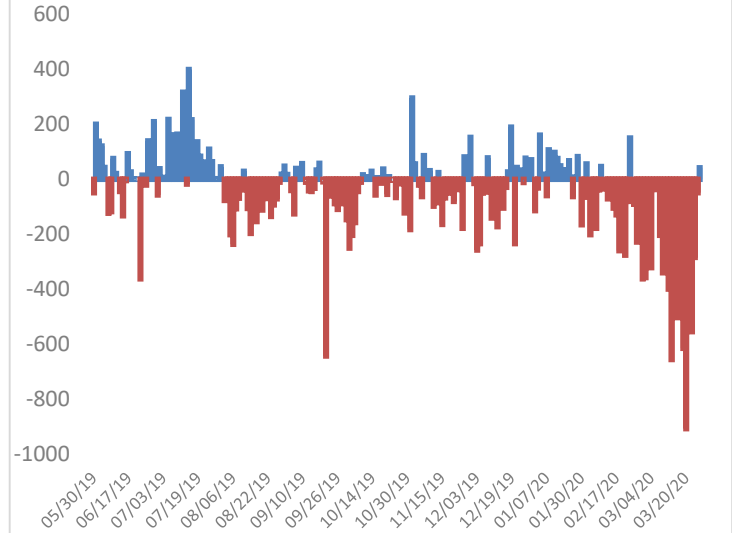
Kể từ đầu năm cho tới nay, khối ngoại đã bán ròng 8.156 tỷ đồng trên sàn HSX, trong đó giao dịch thông qua khớp lệnh là 8.976 tỷ đồng. Trong tuần vừa qua, khối ngoại đã mua ròng ở 5 nhóm cổ phiếu so với 2 nhóm ở tuần trước

đó, các nhóm cổ phiếu được khối ngoại mua ròng gồm: Dệt may, logistics, cao su tự nhiên, ô tô và công nghệ. Nhìn chung, áp lực bán đã giảm đáng kể ở các nhóm vốn hóa lớn so với tuần trước đó. Ở nhóm 3 chỉ số ETF, tuần vừa qua nhóm Diamond giảm từ mức 79 tỷ xuống còn 6 tỷ, trong khi ở 2 nhóm FinLead và FinSelect cũng có mức giảm từ 470 tỷ bán ròng xuống còn 70 tỷ trong tuần vừa qua.

GTGD NĐTNN-THEO TUẦN
(2019 - 2020, Tỷ VND)



GTGD khớp lệnh trên HSX, Tỷ đồng



Về dòng vốn đầu tư quốc tế: Các nhà đầu tư nước ngoài đã liên tục rút vốn ra khỏi thị trường EM trong tháng 2 và từ đầu tháng 3 cho tới nay. Nguyên nhân có thể do đồng tiền mất giá, đại dịch covid-19 ảnh hưởng nặng nề hoặc do đồng USD lên giá. Tuy vậy phiên cuối tuần vừa qua, dòng vốn đang có tín hiệu quay trở lại đối với các thị trường Đông nam Á như: Việt nam, Indonesia và Thái lan.

World		Foreign Portfolio Investment							
Equity	Bond	Portfolio							
Currency	USD	Group By Region							
Country	Date	Daily Mln	WTD Mln	MTD Mln	QTD Mln	YTD Mln	12M Mln	YoY Lvl Mln	
Asia									
2) China	12/31			33,280.4	51,314.2	132,502.6	132,502.6		
3) India	03/26	1.5	-844.0	-7,542.1	-5,755.1	-5,755.1	1,634.1	1,471.8	
4) Indonesia	03/27	13.6	18.1	-352.4	-691.0	-691.0	1,929.7	3,028.5	
5) Japan	03/20		-13,181.3	-29,511.9	-40,240.0	-40,240.0	-5,048.7	42,078.1	
6) Malaysia	03/26	-21.1	-121.0	-1,266.1	-1,768.6	-1,768.6	-4,122.8	-360.8	
7) Philippines	03/27	-0.5	-75.9	-272.8	-616.0	-616.0	-1,478.8	-1,642.9	
8) S. Korea	03/27	-399.9	-1,856.7	-10,085.2	-13,250.3	-13,250.3	-16,861.4	-16,804.7	
9) Sri Lanka	03/20	-0.6	-0.6	-6.4	-28.8	-28.8	-59.6	69.6	
10) Taiwan	03/27	-373.7	-420.8	-11,708.8	-17,510.5	-17,510.5	-12,234.4	-6,535.8	
11) Thailand	03/27	7.1	-244.5	-2,368.7	-3,557.5	-3,557.5	-4,646.3	2,835.6	
12) Vietnam	03/27	2.3	-57.3	-307.4	-351.7	-351.7	-328.3	-1,863.1	
Americas									
14) Brazil	03/25	-17.8	-25.5	-4,320.6	-13,709.9	-13,709.9	-25,291.5	-22,729.6	
15) Canada	01/31			-4,782.6	-4,782.6	-4,782.6	-13,211.6	-38,292.5	
16) Chile	12/31			1,656.7	2,875.7	2,875.7	2,875.7	4,432.5	
17) Colombia	12/31			-612.3	-1,231.6	-1,231.6	-1,231.6	-408.5	
18) United States	01/31			2,021.0	2,021.0	2,021.0	30,079.0	225,756.0	

Ở thị trường trong nước, dòng vốn đầu tư quốc tế qua kênh ETF cũng đang bị rút ròng mạnh, sau khi rút hơn 43 triệu USD, trong tuần vừa qua khối ngoại tiếp tục rút ròng hơn 17 triệu USD khiến dòng tiền kể từ đầu

năm đang bị rút ròng 40,88 triệu USD. Có thể quỹ VanEck và FTSE Vietnam đang cơ cấu lại toàn bộ danh mục khi họ đang bị rút ròng kể từ đầu năm.

Aggregates	1W	YTD	1Y
Flow (USD)	-17.139.716	-40.881.839	26.676.704
Flow/Assets(%)	-2,67	-6,36	4,15

Name	Ticker	1W Flow (MLN USD)	YTD Flow (MLN USD)
VFMVN30 ETF Fund	E1VFN30 VN	(1,14)	5,82
KIM KINDEX Vietnam VN30 ETF Sy	245710 KS	(3,30)	2,99
Premia MSCI Vietnam ETF	9804 HK	(0,38)	0,97
Premia MSCI Vietnam ETF	2804 HK	(0,38)	0,97
Xtrackers FTSE Vietnam Swap UC	XFVT GR	(8,77)	(23,53)
VanEck Vectors Vietnam ETF	VNM US	(3,17)	(28,11)

Về kỹ thuật, chỉ số VN-Index đã có tín hiệu chứng lại đà giảm và hồi phục trở lại sau khi chạm sát vùng hỗ trợ xoay quanh ngưỡng 650 +/- . Thị trường có thể đi vào giai đoạn phân hóa với mức vốn tập trung ở nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, tuần này thị trường có khả năng chịu áp lực rung lắc khi lượng hàng bắt đáy đang có lãi với gần 70% số cổ phiếu tăng điểm và 24% số cổ phiếu đang có tỷ suất lợi nhuận cao hơn so với chỉ số VN-Index. Các nhịp rung lắc nếu kèm thanh khoản không cao có thể là tín hiệu tích cực, trong kịch bản tích cực thị trường tạo đáy sau cao hơn đáy trước và các phiên tăng/giảm đan xen. Khó có thể biết liệu thị trường đang hồi phục trong xu hướng tìm đáy mới hay đây là nhịp hồi bền vững. Do vậy nhà đầu tư nên dự phòng kịch bản xấu nhất khi thị trường không thể giữ vững mốc 650 điểm.

Về định giá, mức PE hiện tại về mức 10.8 lần rất thấp dẫn đồng thời cũng là mức thấp nhất 5 năm qua. Bởi vậy, đây có thể coi là một trong những yếu tố quan trọng để chờ đợi cơ hội mua tốt nhất khi thị trường bị rơi vào trạng thái bán quá đà và sát các vùng hỗ trợ kỹ thuật mạnh xoay quanh vùng 600-650 điểm. Việc TTCK Mỹ đã thực sự xác lập đỉnh và rơi vào Bear market và nhìn rộng ra TTCK toàn cầu đang trong một down trend thì việc phục hồi kỹ thuật ngắn hạn có lẽ chưa có nhiều ý nghĩa và khó có thể đi xa được. Với diễn biến giảm sâu của VN-Index, mức độ hồi kỹ thuật có thể diễn ra tuy nhiên áp lực bán ròng của NĐTNN vẫn đang duy trì rất mạnh sẽ là yếu tố cản trở cho đà tăng trở lại của thị trường.

Về định giá, mức PE forward về mức 10.x lần rất thấp dẫn đồng thời cũng là mức thấp nhất 9 năm qua. Bởi vậy, đây có thể coi là một trong những yếu tố quan trọng để chờ đợi cơ hội mua tốt nhất khi thị trường bị rơi vào trạng thái bán quá đà và sát các vùng hỗ trợ kỹ thuật mạnh xoay quanh vùng 680-720 điểm.

Chiến lược đầu tư: Duy trì trạng thái thận trọng trước những biến động khó lường trong thời điểm hiện tại. Hạn chế sử dụng margin và tuân thủ chặt chẽ quy tắc cắt lỗ để bảo toàn trạng thái tài khoản. Với dự báo có thể xuất hiện một nhịp hồi kỹ thuật ngắn, NĐT có thể tranh thủ cơ cấu lại tài khoản, ưu tiên mua thăm dò các cổ phiếu Bluechips cơ bản tốt đã giảm sâu cho mục tiêu từ 3 đến 6 tháng tới. Có thể chốt lời T+ nếu hàng về tài khoản bắt đầu có lãi, chờ các nhịp điều chỉnh mua lại với vùng giá hợp lý.

Ưu tiên các ngành có mức độ tập trung của dòng tiền cao, thanh khoản tốt như: ngân hàng, xây dựng và vật liệu xây dựng, thực phẩm, bán lẻ, công nghệ, SX&PP điện, Dược phẩm, sẫm lớp...

Danh mục cổ phiếu chúng tôi ưu tiên gồm: VCB, MBB, BID, TCB, CTG, MWG, PNJ, FPT, REE, POW, HPG, VRE, NLG, VNM, GAS, PLX, PVS, BSR, DRC, DXG, HDG, VRE. Các cổ phiếu bắt đáy rủi ro có thể phù hợp với NĐT ưa mạo hiểm: HVN, BVH.

Các kịch bản thị trường trong tuần tới:

Kịch bản 1 (lạc quan 30%): VN-Index phục hồi kỹ thuật trở lại tại mốc 700 và hướng đến vùng 720-750 điểm!

- Với kịch bản lạc quan, đà giảm có thể chững lại trong vùng hỗ trợ 680-700 điểm và sau đó chỉ số VN-Index có thể có nhịp phục hồi trở lại vùng kháng cự ngắn 720-750 điểm.
- Hành động: Xem xét mua thăm dò với tỷ trọng nhỏ chờ tín hiệu VN-Index báo hiệu vùng đáy kỹ thuật chắc chắn mới có thể tăng tỷ trọng nhất là xu hướng giảm ngắn hạn vẫn đang chi phối. Bên cạnh đó cần theo dõi áp lực bán rông của NĐTNN nếu trong trường hợp mua rông trở lại sẽ củng cố cho kịch bản này.



Kịch bản 2 (Thận trọng 60%): VN-Index tiếp tục giảm trở lại swing quanh mốc 650+/- 20 điểm.

- Trong một kịch bản thận trọng hơn, diễn biến thị trường chứng khoán thế giới tiếp tục có những sự xáo trộn và khó đoán, dao động tăng/giảm với biên độ lớn với xu hướng chính vẫn là giảm điểm. NĐTNN bán rông mạnh mẽ và dòng tiền nội co hẹp, khả năng thị trường chịu áp lực giảm điểm có thể sẽ tiếp tục diễn ra trong thời điểm cuối tháng 3 đầu tháng 4 với mức dao động swing quanh vùng 650+/- 20 điểm. Đây cũng là vùng P/E khá hấp dẫn để dòng tiền đầu tư trung hạn quay trở lại.
- Hành động: Quan sát phản ứng của chỉ số tại vùng 700+/- điểm, nếu áp lực bán mạnh xuất hiện tại vùng này hoặc thậm chí thấp hơn cơ hội mua vào sẽ xuất hiện khi VN-Index có tín hiệu điều chỉnh mạnh về sát vùng hỗ trợ 630-650 điểm.

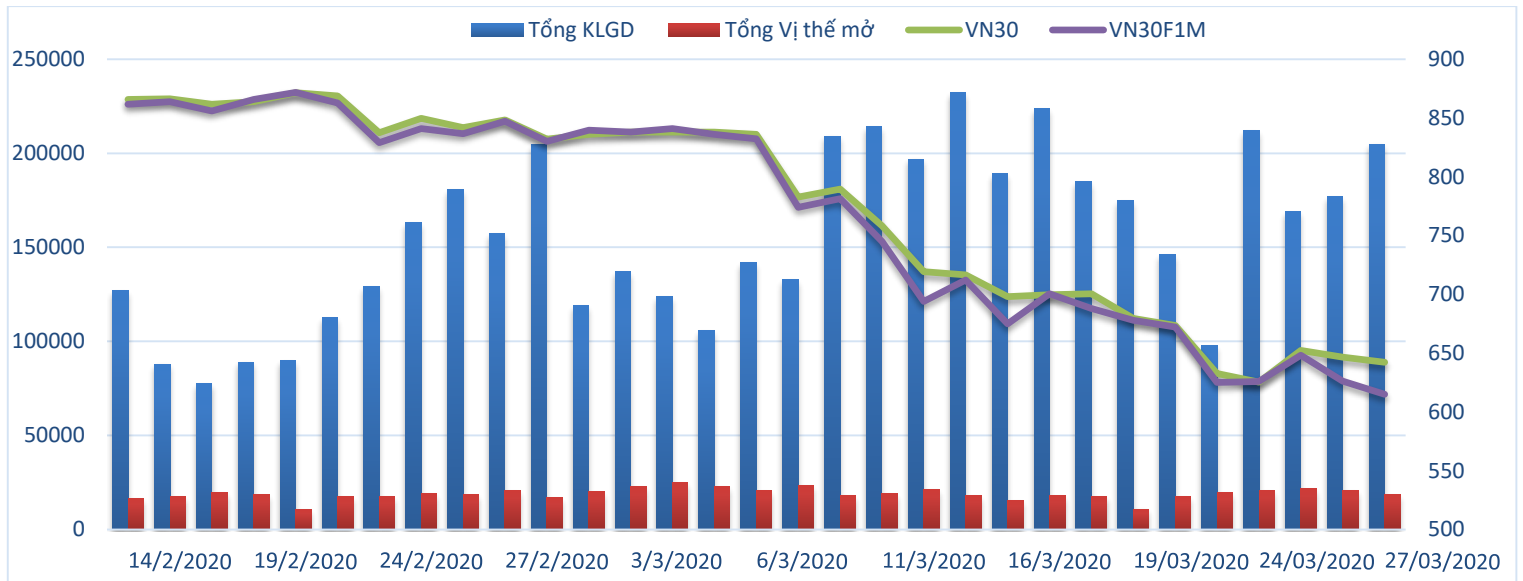


Kịch bản 3 (kém lạc quan 10%): VN-Index giảm xuyên qua vùng 600 về mức đáy dao động của giai đoạn 2013-2015.



- Trong kịch bản kém lạc quan, VN-Index tiếp tục giảm mạnh trở lại và xuyên thủng hỗ trợ 600 điểm và dẫn tới tình trạng bán tháo mất kiểm soát. Kịch bản này xảy ra khi rủi ro bệnh dịch tăng mạnh và mất kiểm soát, NĐTNN bán mạnh tại các khu vực ảnh hưởng.
- Hành động: Quan sát, chờ điểm giải ngân thích hợp khi chỉ số dừng đà giảm và xác lập tín hiệu tích lũy ở các vùng hỗ trợ kỳ vọng 550-580 điểm.

Diễn biến Thị trường chứng khoán phái sinh: Xu hướng giảm tiếp tục chi phối- Basis âm kỳ lục!



- Thị trường phái sinh tuần qua giao dịch rất sôi động với biên độ lớn, giới đầu cơ tìm đến một phần để kiếm lợi nhuận trên các vị thế Short, một phần hedging cho danh mục tài sản cơ sở. Do đó các vị thế bán trở nên áp đảo, tất cả 4 hợp đồng đều giảm mạnh trong tuần qua. Basis giữa VN30F1M và VN30 lập kỳ lục trong phiên cuối tuần (âm 27 điểm). Thống kê cho thấy khi basis âm hơn 20 điểm thì thị trường sẽ tạo điểm đảo chiều ngắn hạn. Tuy nhiên, bối cảnh thị trường hiện tại nhiều rủi ro hơn. Mức basis âm thể hiện kỳ vọng thị trường tiếp tục giảm của giới đầu tư.
- Nhìn chung, thị trường tiếp tục chịu chi phối từ yếu tố bên, điểm tích cực nhất lúc này là việc khối ngoại dừng chuỗi bán ròng 33 phiên liên tiếp. Do vậy, chiến lược chốt lời vị thế Short sẽ được ưu tiên. Hoạt động Long có thể canh mở tại ngưỡng hỗ trợ mạnh 580-608 điểm, chú ý việc đánh ngược trend cần phải chủ động để tránh những nhịp sụt bất ngờ.
- Thanh khoản thị trường phái sinh tuần này giảm 6,33% so với tuần liền trước đạt tổng 860.749 hợp đồng được khớp lệnh. KLGD trung bình phiên giảm từ 183.753 hợp đồng/phiên xuống 172.150 hợp đồng/phiên. Khối lượng mở (OI) cuối tuần này tăng 7,39% so với cuối tuần trước đạt 18.703 hợp đồng toàn thị trường, trong đó OI hợp đồng VN30F1M là 17.646 hợp đồng, các hợp đồng còn lại có OI lần lượt là 630; 263; 164 hợp đồng.
- Chúng tôi vẫn duy trì quan điểm xu hướng ngắn hạn vẫn là giảm. Tuy vậy, với mức basis chênh kỳ lục hiện nay nhà đầu tư nên chốt vị thế Short và có thể xem xét Long dần tại vùng hỗ trợ 600-610 điểm. Lưu ý, việc đánh ngược trend cần rất chủ động để tránh những nhịp sụt giảm bất ngờ.

Khung	15m	1h	Daily
Tổng kết	SELL	SELL	SELL
Hỗ trợ	600-607	583-590	550-580
Kháng cự	626-630	636-640	648-653

Chiến lược giao dịch tuần tới:

- Chiến lược giao dịch trong ngày: Xu hướng giảm tiếp tục chi phối, tuy nhiên, basis chênh hơn 27 điểm đang không ủng hộ các vị thế Short thuần. Giới đầu tư xem xét chốt lời các vị thế short, hoạt động Long ngược cần chủ động, tránh những nhịp sụt giảm bất ngờ.
- Chiến lược giao dịch ngắn hạn: Chốt lời các vị thế Short, kiên nhẫn chờ đợi điểm Short mới.

Liên hệ trung tâm nghiên cứu:

Trần Hoàng Sơn	Trưởng bộ phận/Kiểm soát	son.tranhoang@mbs.com.vn
Ngô Quốc Hưng	Chuyên Viên Nghiên cứu cao cấp	hung.ngoquoc@mbs.com.vn
Phạm Văn Quỳnh	Chuyên viên Nghiên cứu	quynh.phamvan@mbs.com.vn
Nguyễn Quỳnh Hoa	Chuyên viên Nghiên cứu	hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn
Nguyễn Hòa Hợp	Chuyên viên Nghiên cứu	hop.nguyenhoa@mbs.com.vn

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MB (MBS)

Được thành lập từ tháng 5 năm 2000 bởi Ngân hàng TMCP Quân đội (MB), Công ty CP Chứng khoán MB (MBS) là một trong 5 công ty chứng khoán đầu tiên tại Việt Nam, Sau nhiều năm không ngừng phát triển, MBS đã trở thành một trong những công ty chứng khoán hàng đầu Việt Nam cung cấp các dịch vụ bao gồm: môi giới, nghiên cứu và tư vấn đầu tư, nghiệp vụ ngân hàng đầu tư, và các nghiệp vụ thị trường vốn.

Mạng lưới chi nhánh và các phòng giao dịch của MBS đã được mở rộng và hoạt động có hiệu quả tại nhiều thành phố trọng điểm như Hà Nội, TP, HCM, Hải Phòng và các vùng chiến lược khác. Khách hàng của MBS bao gồm các nhà đầu tư cá nhân và tổ chức, các tổ chức tài chính và doanh nghiệp. Là thành viên Tập đoàn MB bao gồm các công ty thành viên như: Công ty CP Quản lý Quỹ đầu tư MB (MB Capital), Công ty CP Địa ốc MB (MB Land), Công ty Quản lý nợ và Khai thác tài sản MB (AMC) và Công ty CP Việt R,E,M,A,X (Viet R,E,M). MBS có nguồn lực lớn về con người, tài chính và công nghệ để có thể cung cấp cho Khách hàng các sản phẩm và dịch vụ phù hợp mà rất ít các công ty chứng khoán khác có thể cung cấp.

MBS tự hào được nhìn nhận là:

- Công ty môi giới hàng đầu, đứng đầu thị phần môi giới từ năm 2009.
- Công ty nghiên cứu có tiếng nói trên thị trường với đội ngũ chuyên gia phân tích có kinh nghiệm, cung cấp các sản phẩm nghiên cứu về kinh tế và thị trường chứng khoán;
- Nhà cung cấp đáng tin cậy các dịch vụ về nghiệp vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty quy mô vừa.

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền năm 2014 thuộc về Công ty CP Chứng khoán MB (MBS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và MBS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của MBS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của MBS.

MBS HỘ SỞ

Tòa nhà MB, số 3 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội
 ĐT: + 84 4 3726 2600 - Fax: +84 3726 2601
 Webiste: www.mbs.com.vn